

Warto wiedzieć

01. Chronimy kapitał przed zawieruchą na rynkach akcji
02. Przeważamy bezpieczne klasy aktywów w portfelu
03. Do ekspozycji na rynek pieniężny dodajemy niedużą pozycję na rynku obligacji

04. Niewielką obecność na rynkach akcji zaznaczamy przede wszystkim w USA i w szczątkowej formie w Polsce
05. W dalszym ciągu unikamy rynku akcji spółek zachodnioeuropejskich

Przykładowe portfele

Zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

Barometr rynkowy



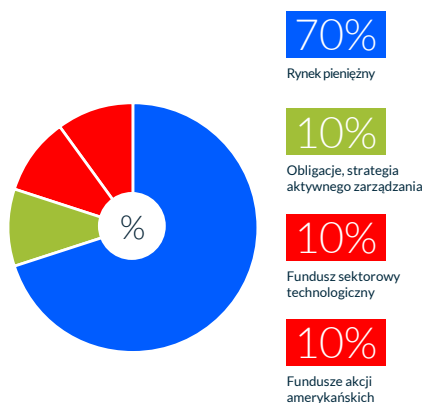
SPADEK

WZROST

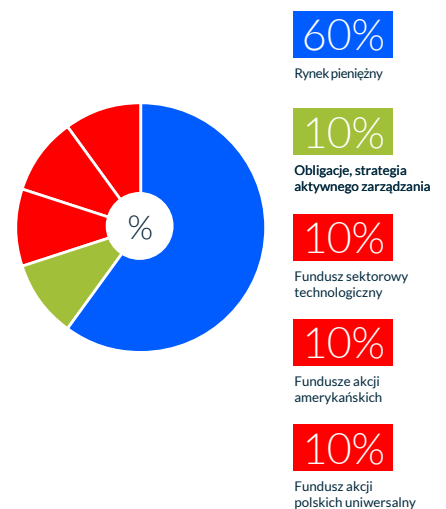
bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka



Komentarz

Duża nerwowość na rynkach akcji...

Michał Janik

Doradca Inwestycyjny Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group

Chronimy kapitał przed zawieruchą na rynkach akcji

W marcu obserwowaliśmy kontynuację tendencji spadkowych na rynkach akcji. Co ważne, do czynników psychologicznych oraz technicznych obecnie dołączyły także negatywne sygnały makroekonomiczne. W Europie Zachodniej pojawiły się nieco słabsze wskaźniki koniunktury gospodarczej, dodatkowo nastroje podgrzewała możliwość eskalacji wojny handlowej między USA i Chinami. Aktualnie sytuacja jest już nieco bardziej klarowna, jednak pierwsze informacje wzbudziły niepokój wśród inwestorów. W efekcie, kontynuowany był odpływ kapitału z rynków akcji w kierunku bardziej bezpiecznych aktywów. Na rynkach panowała zwiększona nerwowość, która w naszej ocenie ma spore szanse nadal się utrzymywać. Portfele Vienna Life zostały przygotowane na taki scenariusz rynkowy i póki co strategia ochrony kapitału jako dominująca będzie utrzymywana. Zarówno w portfelu o niższym poziomie ryzyka, jak i bardziej agresywnym znacząco przeważone zostały bezpieczne klasy aktywów.

Spółki amerykańskie dalej z potencjałem

W ryzykownych klasach aktywów (których udział w portfelach jest nieznaczny) szans na zarobek nadal upatrujemy przede wszystkim w amerykańskim rynku akcji. Dostrzegamy ryzyko związane np. z wojną handlową z Chinami, jednak uważamy, że finalnie to właśnie rynek akcji w Stanach Zjednoczonych powinien lepiej znieść ewentualną eskalację konfliktu o cła. Ponadto, w naszej ocenie najprawdopodobniej groźby nałożenia ceł to wstęp do negocjacji handlowych pomiędzy USA a innymi krajami, nie zaś realna chęć ich zastosowania. W ostatnim okresie duża zmienność dotknęła amerykańskie spółki nowych technologii, co doskonale widać np. po zachowaniu się indeksu NASDAQ. Problemy z bezpieczeństwem danych w przypadku Facebooka, czy też podatek od przychodów od użytkowników przebywających na obszarze Unii Europejskiej spowodował dużą przecenę w tym segmencie. Warto jednak zwrócić uwagę, że przecena dotyczyła całego sektora IT, w tym spółek nie dotkniętych negatywnymi doniesieniami, co pozwala wnioskować, że korekta miała w dużej mierze charakter psychologiczny, zaś twarde fundamenty

tych spółek pozostają mocne. Tym samym uważamy, że jeszcze przez jakiś czas spółki technologiczne powinny dawać okazję do zarobku, choć w dłuższej perspektywie pojawia się zagrożenie w postaci zbyt wysokich wycen.

Unikamy rynku akcji spółek zachodnioeuropejskich.

W dalszym ciągu nie angażujemy aktywów w sektor akcyjny w Europie Zachodniej (czyli przede wszystkim na niemieckim rynku akcji). Ostatnie dane makroekonomiczne nie skłaniają nas do weryfikacji tego ostrożnego podejścia.

Ekspozycja na polskie spółki ograniczona do minimum.

Utrzymujemy niewielką ekspozycję portfela agresywnego na polskim rynku akcji, zaś w przypadku portfela bezpiecznego ograniczamy ją do minimum. W przypadku mniej ryzykownego portfela odbywa się ona wyłącznie poprzez geograficznie zdywersyfikowany fundusz technologiczny. Polska giełda, mimo dobrych danych makroekonomicznych, cały czas jest w odwrocie, zachowując się słabiej zarówno od rynków rozwiniętych, jak i od szerokiego indeksu rynków wschodzących. Bez wyraźnej poprawy nastrojów wśród inwestorów na zagranicznych giełdach (Nowy Jork, Frankfurt) i napływu kapitału na krajowy rynek akcji trudno liczyć na szybkie wzrosty na warszawskim parkiecie.

Przed wszystkim ograniczamy ryzyko

Klasy bezpieczne w obecnej strukturze portfeli stanowią dominującą część aktywów i skoncentrowane są przede wszystkim na dobrze zachowującym się rynku pieniężnym (70 % portfela o niższym poziomie ryzyka oraz 60% portfela bardziej agresywnego). W bieżącej strukturze uwzględniliśmy także niewielką ekspozycję na globalny rynek obligacji, w każdym z przypadków po 10%.

Reasumując – w dalszym ciągu unikamy ryzyka, przeważając portfel bezpiecznymi klasami aktywów. Ostrożna ekspozycja na rynki akcji realizowana jest przede wszystkim poprzez zaangażowanie w Stanach Zjednoczonych i oraz spółek związanych z nowymi technologiami (w tym w Polsce).

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (Vienna Life) i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Vienna Life, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Vienna Life oraz Klientów Vienna Life. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności do podejmowania ryzyka. Ubezpieczający musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, zwłaszcza w przypadku inwestowania środków w instrumenty o wysokim poziomie ryzyka. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Vienna Life dostępne są na stronie internetowej www.viennalife.pl

Źródło: Analizy OnLine, TFI, Vienna Life. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Vienna Life TU na Życie S.A.